

San Roque S.A.

Estados financieros condensados
intermedios correspondientes al período de
tres meses finalizado el 31 de marzo de
2019 e informe de compilación

San Roque S.A.

Estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación sobre estados financieros condensados intermedios

Estado condensado intermedio de situación financiera

Estado condensado intermedio del resultado integral

Estado condensado intermedio de flujos de efectivo

Estado condensado intermedio de cambios en el patrimonio neto

Notas a los estados financieros condensados intermedios

Informe de compilación

Señores
Directores y Accionistas de
San Roque S.A.

Hemos verificado la adecuada compilación de los estados financieros condensados intermedios de San Roque S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros intermedios comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, el correspondiente estado de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios del patrimonio neto por el periodo de tres meses, las notas explicativas de políticas contables significativas a los estados financieros.

Dichos estados financieros condensados intermedios constituyen afirmaciones de la Dirección de la Sociedad, la cual reconoce total responsabilidad por la información contenida en los mismos y manifiesta que han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a períodos intermedios (NIC 34).

La compilación fue realizada según las normas profesionales establecidas en la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 (NISR 4410), "Compromisos de compilación de información" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

El trabajo de compilación realizado no constituye ni una auditoría ni una revisión limitada en relación a los mencionados estados financieros y en consecuencia no expresamos ninguna seguridad sobre los mismos.

Dejamos constancia de que nuestra vinculación con San Roque S.A. es la de Contadores públicos independientes.

30 de abril de 2019


Gonzalo Silva
Socio, Deloitte S.C.



San Roque S.A.

Estado condensado intermedio de situación financiera al 31 de marzo de 2019 (en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2019	31.12.2018
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo		16.121.771	15.719.864
Cuentas comerciales a cobrar		147.098.138	181.300.356
Otros activos no financieros		155.140.752	97.938.313
Inventarios		252.699.221	249.537.808
Total activos corrientes		571.059.882	544.496.341
Activos no corrientes			
Inventarios		29.316.640	28.949.863
Intangibles	5	204.529.239	205.457.091
Propiedad, planta y equipos	4	93.476.880	93.568.957
Activo intangible por derecho de uso	6	101.988.518	-
Total activos no corrientes		429.311.277	327.975.911
Total activos		1.000.371.159	872.472.252
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales por pagar		340.561.614	393.659.336
Acreedores por arrendamiento	6	39.001.670	-
Préstamos bancarios	7	63.984.931	43.444.334
Obligaciones negociables	8	51.235.365	33.017.127
Otros pasivos		81.284.634	37.074.951
Total pasivos corrientes		576.068.214	507.195.748
Pasivos no corrientes			
Acreedores por arrendamiento	6	66.062.397	-
Préstamos bancarios	7	16.026.832	19.073.899
Obligaciones negociables	8	187.228.272	182.342.560
Impuesto diferido		12.561.620	12.561.620
Total pasivos no corrientes		281.879.121	213.978.079
Total pasivos		857.947.335	721.173.827
Capital y reservas			
Capital social	14	53.227.291	53.227.291
Reservas		7.880.362	7.880.362
Ajustes al patrimonio		(1.212.492)	(1.212.492)
Ganancias retenidas		82.528.663	91.403.264
Total patrimonio		142.423.824	151.298.425
Total pasivos y patrimonio		1.000.371.159	872.472.252

Las notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 30 de abril de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

San Roque S.A.

Estado condensado intermedio de resultado integral por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019 (en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ingresos operativos netos	9	396.462.087	338.962.718
Costo de los bienes vendidos y/o de los servicios prestados	10.a	(241.976.517)	(206.335.631)
Resultado bruto		154.485.570	132.627.087
Gastos de administración y ventas	10.b	(142.803.262)	(120.694.153)
Otros ingresos y egresos		(115.386)	(1.096.891)
Resultados financieros	11	(20.441.523)	(18.456.020)
Resultado antes de impuesto a la renta		(8.874.601)	(7.619.977)
Impuesto a la renta	15	-	(700.000)
Resultado del período		(8.874.601)	(8.319.977)
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral del período		(8.874.601)	(8.319.977)

Las notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 30 de abril de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

San Roque S.A.

Estado condensado intermedio de cambios en el patrimonio por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Ajustes al patrimonio</u>	<u>Ganancias retenidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 31.12.2017		53.227.291	5.437.353	(1.212.492)	76.518.920	133.971.072
Reserva legal	14	-	2.443.009	-	(2.443.009)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	17.327.353	17.327.353
Saldos al 31.12.2018		53.227.291	7.880.362	(1.212.492)	91.403.264	151.298.425
Resultado integral del período		-	-	-	(8.874.601)	(8.874.601)
Saldo al 31.03.2019		53.227.291	7.880.362	(1.212.492)	82.528.663	142.423.824

Las notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 30 de abril de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

San Roque S.A.

Estado condensado intermedio de flujo de efectivo por el período finalizado al 31 de marzo de 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.03.2019	31.03.2018
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		(8.874.601)	(7.619.977)
Depreciación de propiedad planta y equipo e intangibles	4 y 5	7.167.015	7.037.348
Depreciación de derechos de uso	6	10.245.453	-
Constitución de provisión para diferencia de stock		3.699.287	5.280.158
Desafectación por provisión para incobrables		-	(223.375)
Intereses ganados	11	-	(430.557)
Diferencia de cambio perdida	11	8.681.902	12.664.709
Intereses perdidos	11	11.202.049	4.696.365
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		32.121.105	21.404.671
Cuentas comerciales por cobrar		34.202.218	56.449.302
Otros activos no financieros		(31.616.784)	(8.595.154)
Inventarios		(6.860.700)	(18.470.857)
Cuentas comerciales por pagar		(53.097.722)	(40.362.621)
Otros pasivos		43.369.818	3.000.470
Efectivo proveniente de operaciones		18.117.935	13.425.811
Impuesto a la renta pagado		(13.024.035)	(5.594.129)
Efectivo proveniente de actividades operativas		5.093.900	7.831.682
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Compras de propiedad, planta y equipo e intangibles	4 y 5	(6.147.086)	(3.121.261)
Cancelación/(adquisición) de inversiones en otros activos financieros		-	711.077
Efectivo aplicado a inversiones		(6.147.086)	(2.410.184)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Cancelación de pasivo por arrendamientos e intereses	6	(12.190.698)	-
Cancelación de pasivos financieros e intereses		(7.686.724)	(8.581.100)
Efectivo aplicado a financiamiento		(19.877.422)	(8.581.100)
Variación neta de efectivo		(20.930.608)	(3.159.602)
Efectivo al inicio del período	3.7	(12.574.332)	(17.244.811)
Efectivo (sobregiro) al final del período	3.7	(33.504.940)	(20.404.413)

Las notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 30 de abril de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

San Roque S.A.

Notas a los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.

(En pesos uruguayos)

Nota 1 – Información general

San Roque S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones nominativas cuya principal actividad es la comercialización minorista de productos de farmacia, perfumería, cosmética y tocador tanto en Montevideo como en el interior del país. Cuenta actualmente con 46 sucursales (19 en Montevideo y 27 en el interior del país) y el e-commerce “panaleraencasa.com”. Igual cantidad de sucursales que mantenían al 31 de diciembre de 2018.

Los accionistas de la Sociedad son Bellinger International S.A. (50%) y Culzel S.A. (50%).

Nota 2 – Estados financieros intermedios

Los presentes estados financieros intermedios condensados correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, han sido elaborados con el propósito de presentar la información requerida por el Banco Central del Uruguay (BCU).

Los estados financieros al cierre del ejercicio económico son aquellos elaborados al 31 de diciembre de cada año, y esos son los que se someten a la aprobación de los órganos volitivos correspondientes.

Nota 3 – Base de preparación de la información y principales criterios de medición y exposición

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros son las siguientes:

Bases contables

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1 de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board – IASB), traducidas al idioma español.

El informe fechado el 30 de abril de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

No obstante, la presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros condensados intermedios deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, los que han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standard Board) traducidas al español.

Nuevas normas cuya aplicación obligatoria comenzó en el presente ejercicio:

Las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB han entrado en vigencia en el presente ejercicio:

- NIIF 16 – Arrendamientos. ⁽¹⁾
- NIC 28 – Enmienda asociada a participaciones en asociadas y negocios conjuntos
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales Ciclo 2015 – 2017
- NIC 19 – Cambios a planes de retiro
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- CINIIF 23 – Tratamientos fiscales inciertos

(1) NIIF 16 – Arrendamientos

Esta norma es de aplicación para ejercicios que inicien el 1° de enero de 2019 o con posterioridad. La Sociedad no ha optado por la aplicación anticipada de la misma.

La NIIF 16 introduce requerimientos nuevos o modificados con respecto a la contabilización de los arrendamientos. Introduce cambios significativos en la contabilización de los arrendamientos al eliminar la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros, y exigir, al inicio del arrendamiento, un reconocimiento de un derecho de uso de activos y un pasivo por arrendamientos para todos los arrendamientos, salvo aquellos cuyo plazo sea corto, y arrendamientos de activos de bajo valor. En contraste con la contabilidad del arrendatario, los requisitos para la contabilidad del arrendador se han mantenido prácticamente sin cambios.

La NIIF 16 modifica la forma en la que la Sociedad contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como operativos en virtud de la NIC 17, que estaban fuera de balance.

Al aplicar la NIIF 16 para todos los arrendamientos (excepto como se indica a continuación), la Sociedad:

- Reconocerá los derechos de uso de activos y pasivos por arrendamiento en el estado de situación financiera, medidos inicialmente al valor presente neto de los pagos futuros de arrendamiento;
- Reconocerá la depreciación del derecho de uso de activos y los intereses sobre los pasivos por arrendamientos, en el estado de resultados;

El informe fechado el 30 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- En el estado de flujos de efectivo, separará el monto total de efectivo pagado en una porción principal (presentada dentro de las actividades de financiamiento) y los intereses (presentados dentro de las actividades de operación).

Los incentivos de arrendamiento (por ejemplo, el período de alquiler gratuito) se reconocerán como parte de la medición de los derechos de uso de activos y los pasivos por arrendamiento, mientras que de acuerdo a la NIC 17, se obtuvo el reconocimiento de un pasivo de incentivo de arrendamiento, amortizado como una reducción del gasto de alquiler en un base de línea recta.

3.1 Estacionalidad de las operaciones

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, las transacciones de la misma básicamente no cuentan con un carácter cíclico o estacional, salvo por el mes de diciembre en el que el monto de la venta se incrementa aproximadamente al doble de un mes corriente.

3.2 Administración del riesgo

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

3.3 Estimaciones y juicios contables

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios se requiere que la dirección de San Roque realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de San Roque realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios.

3.4 Deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad revisa el importe en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay algún indicio de que dichos activos han sufrido una pérdida por deterioro.

Si existiera tal indicio, el monto recuperable de dichos activos es estimado para determinar el monto de la pérdida por deterioro (si es que hubiera). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, La Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de fondos a la cual pertenece dicho activo.

El informe fechado el 30 de abril de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable deducidos los costos para destinarlo a la venta y el valor de utilización. Para calcular el valor de utilización, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja el valor de mercado del valor tiempo del dinero y de los riesgos específicos a dicho activo teniendo especial consideración de los contratos suscritos que pudieren significar limitación en el tiempo al uso que se pudiera dar del activo o unidad generadora de fondos aun sabiendo que es altamente probable extender el período pactado en los referidos contratos.

Si el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de fondos) se estima que será menor que su importe en libros, el monto en libros del activo (unidad generadora de fondos) es reducido a su importe recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida como resultado, a menos que el activo en cuestión haya sido revaluado, en cuyo caso la pérdida por deterioro es tratada como una reducción de la revaluación.

Los valores asignados a los activos no superan el valor que podrían obtenerse por su enajenación o uso.

3.5 Derechos de arrendamiento

Dependiendo de las características de cada contrato, la Sociedad entiende que los pagos por concepto de derechos de arrendamiento vinculados a locales en centros comerciales son de naturaleza indefinida. Los mismos están sujetos a test de deterioro.

3.6 Valores llave

La Sociedad mantiene activados importes por concepto de valor llave originados en la adquisición de establecimientos comerciales. Dichos saldos no se amortizan, sujetos a la revisión de su deterioro.

3.7 Definición de fondos

Para la preparación del Estado intermedio condensado de flujos de efectivo se definió fondos como disponibilidades más inversiones financieras con vencimiento menor a tres meses.

El siguiente es el detalle de efectivo y equivalente de efectivo:

	31.03.2019	31.03.2018
Bancos	12.394.578	937.371
Caja	3.727.193	-
Efectivo en poder de terceros	-	9.892.475
Sobregiros bancarios	(49.626.711)	(31.234.259)
	(33.504.940)	(20.404.413)

El informe fechado el 30 de abril de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 4 – Propiedad, planta y equipo

El detalle de propiedad, planta y equipo es el siguiente:

Costo	Equipos	Instalaciones	Muebles y útiles	Vehículos	Mejoras en Inmuebles Arrendados	Obras en curso	Total
Saldo al 01.01.2018	70.997.497	274.377.908	18.687.037	2.438.198	14.127.295	–	380.627.935
Adiciones por compras	1.079.056	2.801.620	2.529.383	–	1.153.801	749.343	8.313.203
Saldo al 31.12.2018	72.076.553	277.179.528	21.216.420	2.438.198	15.281.096	749.343	388.941.138
Aumentos	143.156	2.319.123	1.691.192	723.467	–	–	4.876.938
Saldo al 31.03.2019	72.219.709	279.498.651	22.907.612	3.161.665	15.281.096	749.343	393.818.076

Depreciación acumulada	Equipos	Instalaciones	Muebles y útiles	Vehículos	Mejoras en Inmuebles Arrendados	Obras en curso	Total
Saldo al 01.01.2018	60.625.995	194.322.664	14.324.625	1.231.436	1.565.666	–	272.070.386
Depreciación	5.343.883	13.667.955	2.354.124	338.731	1.597.102	–	23.301.795
Saldo al 31.12.2018	65.969.878	207.990.619	16.678.749	1.570.167	3.162.768	–	295.372.181
Depreciación	844.688	3.245.047	421.575	75.678	382.027	–	4.969.015
Saldo al 31.03.2019	66.814.566	211.235.666	17.100.324	1.645.845	3.544.795	–	300.341.196

Valor Neto 31.12.2018	6.106.675	69.188.909	4.537.671	868.031	12.118.328	749.343	93.568.957
Valor Neto 31.03.2019	5.405.143	68.262.985	5.807.288	1.515.820	11.736.301	749.343	93.476.880

El informe fechado el 30 de abril de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 5 – Intangibles

El detalle de intangibles es el siguiente:

Costo	Derechos de arrendamiento	Valores llave	Software	Marcas y patentes	Total
Saldo al 01.01.2018	74.875.665	145.107.244	44.708.097	1.692.680	266.383.686
Adicionales por compras	–	4.508.813	4.650.947	151.174	9.310.934
Saldo al 31.12.2018	74.875.665	149.616.057	49.359.044	1.843.854	275.694.620
Aumentos	–	9.892	1.260.256	–	1.270.148
Saldo al 31.03.2019	74.875.665	149.625.949	50.619.300	1.843.854	276.964.768

Depreciación acumulada	Derechos de arrendamiento	Valores llave	Software	Marcas y patentes	Total
Saldo al 01.01.2018	34.517.167	–	27.077.625	719.282	62.314.074
Depreciación	–	–	7.449.178	474.277	7.923.455
Saldos al 31.12.2018	34.517.167	–	34.526.803	1.193.559	70.237.529
Depreciación	–	–	2.130.180	67.820	2.198.000
Saldo al 31.03.2019	34.517.167	–	36.656.983	1.261.379	72.435.529

Valor Neto 31.12.2018	40.358.498	149.616.057	14.832.241	650.295	205.457.091
Valor Neto 31.03.2019	40.358.498	149.625.949	13.962.317	582.475	204.529.239

Las altas de valores llave corresponden básicamente a la adquisición de farmacias, mientras que las altas por derechos de arrendamiento se vinculan a la instalación de local en un centro comercial.

El informe fechado el 30 de abril de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 6 – Activo intangible por derecho de uso y acreedores por arrendamiento

El saldo intangible por derecho de uso corresponde al activo intangible reconocido según la aplicación de la NIIF 16 (Nota 3). El valor del intangible corresponde al derecho de uso de los locales arrendados.

A continuación, se presenta la evolución del activo por derecho de uso durante el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2019:

Costo	Activo intangible por derechos de uso
Saldos al 1 de enero de 2018	112.233.971
Adiciones	-
Saldos al 31 de marzo de 2019	112.233.971
Depreciación acumulada	
Saldos al 1 de enero de 2018	-
Depreciación	10.245.453
Saldos al 31 de marzo de 2019	10.245.453
Importe en libros	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	-
Saldo al 31 de marzo de 2019	101.988.518

A continuación, se presenta la evolución de los pasivos por arrendamientos durante el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019:

	Acreedores por arrendamiento
Saldos al 1 de enero de 2018	112.233.971
Intereses devengados	5.020.794
Cancelaciones del periodo	(12.190.698)
Saldos al 31 de marzo de 2019	105.064.067
Corriente	39.001.670
No corriente	66.062.397
Total	105.064.067

Nota 7 – Préstamos bancarios

El detalle de préstamos bancarios es el siguiente:

No garantizados – al costo amortizado	31.03.2019	31.12.2018
Sobregiros bancarios	49.626.711	28.294.196
	49.626.711	28.294.196

El informe fechado el 30 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Garantizados – al costo amortizado	31.03.2019	31.12.2018
BBVA Uruguay S.A. (A)	28.782.237	30.834.582
Banco Santander S.A.	584.233	2.255.796
Banco ITAU Uruguay	1.018.583	1.133.659
	30.385.053	34.224.037
Corriente	63.984.931	43.444.334
No corriente	16.026.832	19.073.899
Total	80.011.764	62.518.233

Cumplimiento de “covenants” con las instituciones financieras

Con motivo de los préstamos detallados anteriormente, la Sociedad ha asumido obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos “covenants” en relación a los estados financieros anuales por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de cada año.

a) BBVA Uruguay S.A.:

- EBITDA / servicio de deuda mayor o igual a 1,5
- Calificación crediticia según normativa del BCU 2B o superior.

Nota 8 – Obligaciones negociables

El detalle de obligaciones negociables es el siguiente:

	31.03.2019	31.12.2018
Corriente		
Obligaciones negociables	46.807.068	32.436.569
Intereses a vencer	4.428.297	580.558
Total corriente	51.235.365	33.017.127
No corriente		
Obligaciones Negociables	187.228.272	182.342.560
Total no corriente	187.228.272	182.342.560
Total obligaciones negociables	238.463.637	215.359.687

La emisión de obligaciones negociables escriturales no convertibles en acciones de oferta pública de la serie N° 1 fue realizada con fecha 16 de junio de 2016 por un valor nominal de UI 56.600.000 (\$ 193.668.220), de vencimiento 16 de junio de 2023 bajo el programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 20.000.000 inscripto en el registro de mercado de valores de fecha 25 de mayo de 2016. A la fecha de emisión, se integraron los fondos correspondientes emitidos bajo la par por un valor de UI 51.789.000 (\$ 177.206.421).

El informe fechado el 30 de abril de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

El capital se amortizará en 5 cuotas iguales, anuales y consecutivas a partir del año 3 desde la fecha de emisión. Cada una de las amortizaciones será el 20% (veinte por ciento) del capital.

Las Obligaciones Negociables devengarán intereses compensatorios sobre el capital no amortizado a una tasa lineal anual equivalente a 6.75%. Los intereses serán calculados sobre una base de un año de 365 días.

Con motivo de la emisión detallada anteriormente la Sociedad ha asumido obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos covenants:

- Deuda financiera neta / EBITDA menor o igual a 4 al cierre de cada ejercicio económico.
- No tomar deuda financiera cuyo efecto sea que el ratio Deuda financiera neta / EBITDA iguale o supere a 3; no se ha obtenido nueva deuda financiera desde la fecha de emisión de las obligaciones negociables.
- EBITDA / (Servicio de deuda – Caja) superior a 1.5 al cierre de cada ejercicio económico (se aplicará a partir del ejercicio 2017 sin considerar las amortizaciones de capital con anterioridad a la emisión de las obligaciones negociables).
- Dividendos:
 - Para los dos primeros años desde la emisión:
 - (i) No se podrá distribuir dividendos por encima del dividendo mínimo obligatorio (art. 320 de la Ley 16.060), si Deuda financiera / EBITDA es superior a 2,5 al cierre de cada ejercicio económico.
 - (ii) Si Deuda financiera / EBITDA es inferior a 2,5 al cierre de cada ejercicio económico; se podrá distribuir dividendos hasta un máximo del 50% de los resultados acumulados.
 - Para los ejercicios siguientes se podrá distribuir dividendos en efectivo cuyo monto no supere el 60% de los resultados acumulados.
- Prohibición para la enajenación de activos materiales por un monto superior a US\$ 1.500.000.

Nota 9 – Ingresos

a) Ingresos de actividades ordinarias

La composición de los ingresos por actividades ordinarias correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	31.03.2019	31.03.2018
Ventas locales	427.332.431	357.192.156
Otros ingresos	8.405.615	6.185.0225
Descuentos y bonificaciones	(39.275.959)	(24.414.463)
	<u>396.462.087</u>	<u>338.962.718</u>

El informe fechado el 30 de abril de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 10 – Gastos por naturaleza

a) Costo de ventas

La composición del costo de ventas correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Costo de los bienes vendidos	238.277.230	201.055.473
Ajustes por diferencia de stock	3.699.287	5.280.158
	<u>241.976.517</u>	<u>206.335.631</u>

b) Gastos de administración y ventas

La composición de los gastos de administración expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Retribuciones al personal y cargas sociales	59.012.271	54.845.797
Depreciación de propiedad, planta y equipos e intangibles	17.412.468	6.554.560
Arrendamientos	15.195.837	24.710.653
Servicios contratados	10.852.791	8.951.485
Otros gastos de locales	10.013.028	8.472.411
Comisiones financieras	8.330.158	6.906.509
Gastos de publicidad y promoción	6.875.198	562.443
Otros gastos	15.111.511	9.690.295
	<u>142.803.262</u>	<u>120.694.153</u>

Nota 11 – Resultados financieros

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Intereses perdidos	11.202.049	4.696.365
Diferencia de cambio	8.681.902	12.664.709
Otros resultados financieros	557.572	664.389
Intereses ganados	–	430.557
	<u>20.441.523</u>	<u>18.456.020</u>

El informe fechado el 30 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 12 – Partes relacionadas

a) Saldos con empresas relacionadas

Los saldos de San Roque con partes relacionadas son los siguientes:

Activo	31.03.2019	31.12.2018
Otros activos no financieros	3.343.084	3.343.084
	<u>3.343.084</u>	<u>3.343.084</u>

b) Transacciones con empresas relacionadas

San Roque realiza transacciones con partes relacionadas como parte del curso normal de los negocios. El siguiente es el detalle de las transacciones con partes relacionadas efectuadas:

	31.03.2019	31.03.2018
Ventas	-	-
Alquileres pagados	(36.909)	-

Las remuneraciones al personal gerencial clave por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 ascienden a \$ 4.864.108 (\$ 8.371.155 por el período finalizado el 31 de marzo de 2018).

Nota 13 – Garantías otorgadas

La Sociedad ha cedido el cobro de ciertos créditos por ventas a las organizaciones de crédito en garantía de los siguientes pasivos financieros contraídos:

- Banco Itaú:

Se ha cedido la totalidad del cobro de ventas realizadas con OCA.

- Obligaciones negociables:

En garantía de las obligaciones negociables emitidas se ha celebrado un contrato de fideicomiso de garantía (San Roque Serie N°1). Al presente fideicomiso se han cedido algunos créditos que la Sociedad tiene contra las administradoras de las tarjetas de crédito CUMPSA (Visanet) y FIRSTDATA S.A. (MasterCard), por concepto de la venta de las 35 sucursales que se encontraban operativas al momento de la suscripción del acuerdo.

Nota 14 – Capital social

El capital contractual de la Sociedad al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 corresponde a \$ 70.000.000.

El capital integrado al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 53.227.291.

El informe fechado el 30 de abril de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 15 – Impuesto a la renta

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Impuesto diferido ganancia	-	-
Impuesto corriente pérdida	-	(700.000)
	<u>-</u>	<u>(700.000)</u>

Nota 16 – Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2019 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la sociedad.

El informe fechado el 30 de abril de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.